

Entreprenörskap och småföretagsutveckling - ett nyhetsbrev i samverkan med NUTEK

Innehållsförteckning:

Varierande signaler i USA ekonomi	1
Förändringar i skattelagen främjar bioteknikindustrin i USA.....	1
Byråkratiträning – Tjänstemän tränas att ta hänsyn till småföretag.....	2
Fortafarande mörkt i IPO-tunneln	2
Silicon Valley – attraherar fortfarande mest venture capital.....	3
FRÅN FORSKNINGSPRONTEN.....	4

Marcus Zackrisson

Programexpert

Swedish Office of Science & Technology, Los Angeles

Marcus.Zackrisson@itps.se

MAKROEKONOMISK BAKGRUND

Varierande signaler i USAs ekonomi

USA-konjunkturen vill fortfarande inte ta fart. Ekonomin visar på en tillväxt men sysselsättningen tar inte fart; man talar ibland om en *jobbless recovery*. Arbetslösheten är 6,2% vilket för USAs del är en hög siffra. Silicon Valley har en arbetslöshet på 8,4%. Den allmänt låga efterfrågan i ekonomin slår förstås på försäljningen men samtidigt är det lätt för företag att hitta billiga lokaler och arbetskraft. Den alltför dåliga försäljningen gör att aktiekurserna inte går upp och den dystra börsutvecklingen gör att IPO möjligheterna är dåliga vilket är en förutsättning för att venture capital investeringarna skall ta fart. Det tycks fortfarande vara ganska mörkt för IPOs (se IPO nedan) men med lite god vilja går det se en ökning av venture capital investeringarna (se venture capital nedan).

SKATTER & LAGAR

Förändringar i skattelagen främjar bioteknikindustrin i USA

I USA tillåts företag spara förluster i åtta år för att kunna användas som förlustavdrag. Ett villkor är dock att företaget inte byter ägare (Code Section 382). Detta villkor har tillkommit för att undvika att lagen används i skatteplaneringssyfte. Bioteknikindustrin, som pga den långa FoU fasen har många finansieringsrundor och således ofta ändrar ägarstruktur, har haft svårt att använda dessa förlustavdrag. Efter påtryckningar från bioteknikens branschorganisation (BIO) skall denna lag ändras så att företag som har en produkt som undergår kliniska tester skall undantas. Detta är en indikation på dels den vikt som policymakers lägger vid bioteknikindustrins betydelse för USAs ekonomi och dels med den snabbhet som lagar och skatter kan anpassas efter industrins behov och förutsättningar. Förändringen av lagen verkar vara politiskt kontroversiell och det finns ingen anledning att tro att den inte skall gå igenom.

BYRÅKRATTRÄNING – Tjänstemän tränas att ta hänsyn till småföretag

Small Business Regulatory Enforcement Act (SBREFA) kräver att federala regelsättare tar hänsyn till effekten på småföretag. Småföretag har även rätt att stämna federala myndigheter som inte gör det. SBAs Office of Advocacy rapporterar till kongressen hur lagen efterföljs. De vanligaste felen som görs är att myndigheter använder sig av fel storleksdefinition på småföretag och att alternativa regler som bättre skulle passa småföretag inte presenteras. SBAs Office of Advocacy Office har under sommaren 2003 initierat ett program för att utbilda anställda i statsapparaten i SBREFA. Dessa utbildningar är ett led i att ytterligare stärka småföretagens ställning i regelverket. Ett liknande initiativ skulle i Sverige skulle kräva att det fanns ett regelverk som ålade myndigheter att ta hänsyn till småföretag.

Källa: www.sba.gov/advo/news/julaug03.pdf

FINANSIERING

Fortfarande mörkt i IPO-tunneln

Under internetbubblans dagar var IPO en säker väg för venture capitalisterna och företagets övriga ägare att tjäna pengar. Den senaste tiden har det varit IPO torka och det finns inte många tecken på förbättringar. Under det första halvåret 2003 har endast 3 IPOs genomförts vilket kan jämföras med 33 under motsvarande kvartal 2003.

Både en orsak till och konsekvens av IPO torkan är krisen på NASDAQ. Det som en gång var *the hotbed* för teknikföretag är nu en marknadsplats i kris. Enligt Business Week (August 11th, 2003, US edition) kämpar NASDAQ för sin överlevnad. NASDAQ är pressad från två håll: dels tar New York Stock Exchange (NYSE) en större andel av den sinande IPO-strömmen och dels så tar sk ECN (ett slags rent elektroniska handelsplatser) över delar av handeln som tidigare bedrevs hos NASDAQ. Enligt bedömare så är NASDAQs överlevnad mycket viktig för teknikektorn och teknikföretags möjlighet att erhålla finansie-

ring. NYSE är inget alternativ för dessa bolag eftersom NYSE har avsvårt hägre krav på track record och vinst än vad NASDAQ har och det är inte troligt att det ändras.

Men IPO torkan i Silicon Valley är över, åtminstone för tillfället. Under juni och juli så var det 4 IPO i Silicon Valley vilka var de första IPOs sedan december 2002. Det väntas dessutom en handfull IPOs efter sommaren men den stora IPO som många sätter sina förhoppningar till är Google som väntas listas under vintern. Det finns förhoppningar att den IPO:n skall bli framgångsrik, dvs bli fulltecknad och sedan gå upp mycket, och att det leder till en uppgång för teknikaktier som kan följas av flera IPOs. "Marknaden" och Silicon Valley letar desperat efter positiva signaler och mycket hopp sätts till Google.

Ett alternativ till IPOs som har börjat uppmärksammas är RTO (Reverse Takeover). En RTO är när ett privat företag övertar ett publikt företag i syfte att bli listat utan att gå den längre vägen via IPO; det kallas också ibland *back door listing*. En risk med en RTO är att det förvärvande företaget får det uppköpta företagets historia dvs gamla rättsprocesser och eventuella gamla skulder så det krävs att det görs en ordentlig *due diligence* innan uppköp. Fenomenet RTO är inte nytt men i ljuset av svårigheten av att göra en IPO så har RTO ånyo uppmärksammas.

Källa: UCSD Connect Newsletter

Silicon Valley - attraherar fortfarande mest venture capital

PriceWaterhouseCoopers och Venture Economics har presenterat siffror för venture capital investeringar under andra kvartalet 2003. De visar på en ökning från förra kvartalet med 6% men en minskning med 28% i jämförelse med andra kvartalet 2002. Andra kvartalet 2003 visade totala venture capital investeringar på 4,3 miljarder. Ur ett historiskt perspektiv så motsvarar venture capital investeringarna idag 1998 års nivå. Som vanligt var det Silicon Valley som fick den allra största delen av venture capital investeringarna. Det bör då påpekas att i PriceWaterhouseCoopers definition av Silicon Valley så ingår förutom det egentliga Silicon Valley även San Francisco området och övriga Bay Area. Enligt denna definition fick Silicon Valley en tredjedel av alla investeringar. De regioner som följer är New England, New York, LA Area och Texas. Silicon Valley fick lika mycket venture capital investeringar som dessa fyra regioner tillsammans. Så det är fortfarande Silicon Valley som är den stora magneten för venture capital investeringar. Det är software som drar till sig mest och flest venture capital investeringar följt av Biotech. En annan ljuspunkt var att venture capital investeringarna ökade något i de tidigare faserna

Ernst & Young/VentureOne har också presenterat sina siffror över venture capital investeringar under Q2 2003. De visar på liknande siffror som PriceWaterhouseCooper. De betonar att det som har varit drivande för uppgången i venture capital investeringarna under andra kvartalet 2003 är hälsosektorn (health care). De ser positivt utveckling för denna typ av venture capital investeringar mycket på grund av att 40-talist generationen närmar sig ålderdomen.

Källa: www.pwcmoneytree.com

FRÅN FORSKNINGSFRONTEN

Sociologi professorerna Martin Kenney (UC Berkeley) och Richard Goe (Kansas State University) kommer i september att presentera en forskningsrapport där entreprenörskap vid Institutionerna för Elektronik och Data (EE&CS) på Stanford University och UC Berkeley (UCB) jämförs. De försöker besvara frågan om varför vissa universitet har fler spinoffs än andra. EE&CC på Stanford har ett betydligt aktivare arbete med att skapa spinoffs än motsvarande institutioner på UCB. De visar också att forskningen vid EE&CC vid Stanford har genererat fler företag än på UCB men att forskningen på UCB i stor utsträckning har spridits och kommersialiserats på andra sätt. Kenney & Goe menar att det är en styrka för Silicon Valley att det finns universitet med olika typer av forskningskommersialisering. De visar också att studier av akademiskt entreprenörskap som bygger på statistik från Technology Licensing Offices oftast får ett oproportionellt stort urval av företag från biologi och kemiområdet och missar många elektronik och dataföretag.

ITPS bedriver tillsammans med NUTEK programmet Entreprenörskap och småföretagsutveckling i USA. Programmet studerar företagens, speciellt småföretagens, ramvillkor i stort, ex skatter, och den politik som bedrivs på federal, delstatlig och lokal nivå för att främja entreprenörskap. Programmet studerar också de förutsättningar som utgör en grund för de gynnsamma villkoren för entreprenörer i USA såsom utbildningssystemet samt olika stödformer till företag och entreprenörer. Har du några frågor eller vill veta mer om programmet kontakta gärna programexpert Marcus Zackrisson (marcus.zackrisson@la.swetech.org) eller analytiker John Vallon (john.vallon@la.swetech.org).